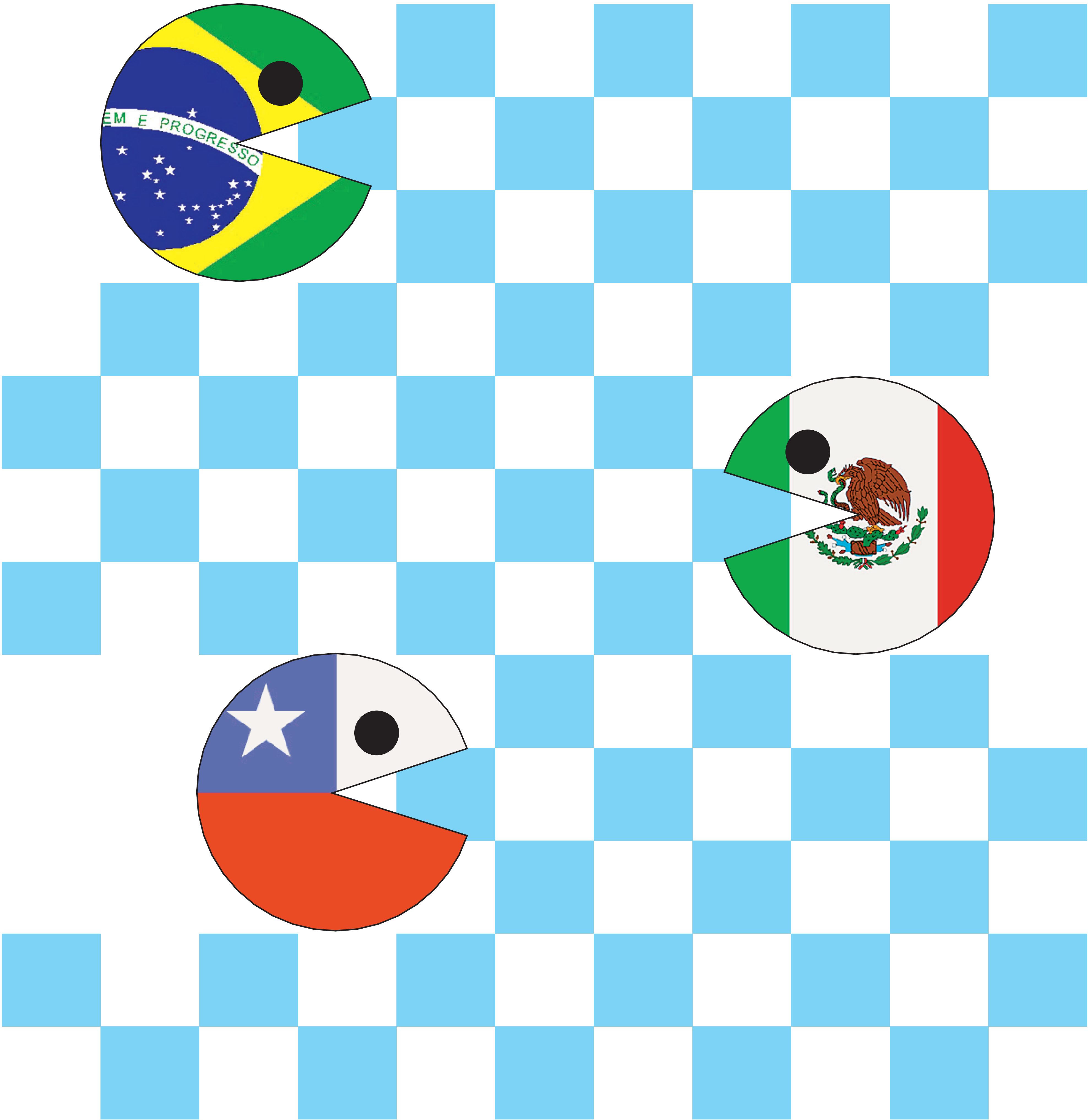
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 10 DE JULIO DE 2005 AÑO 16 Nº797

CASH

INFORME ESPECIAL

Inversiones latinoamericanas en Argentina

Buenos vecinos



La devaluación depreció los activos locales atrayendo a capitales de la región. Las transnacionales de Brasil, México y Chile invirtieron en combustibles, telecomunicaciones, comercio, acero, cemento y en el sector aerocomercial. Desde la salida de la convertibilidad desembolsaron en total unos 5600 millones.

Sumacero

el Libro

ECONOMIA DE LA ORGANIZACION INDUSTRIAL
Germán Coloma
Editorial Temas

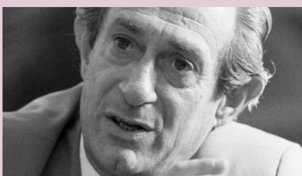


La economía de la organización industrial estudia la estructura y el funcionamiento de los mercados, en especial en lo que se refiere al comportamiento competitivo de las empresas que actúan en ellos. Esta disciplina los clasifica en tres categorías: mercados en los que existe una empresa dominante, mercados en los que existe algún tipo de competencia y mercados en los que existe cartelización. El presente libro analiza cada uno de ellos y las prácticas comerciales que influyen sobre su funcionamiento.

EL CHISTE

La noche antes de que una pareja se casara, ambos mueren en un accidente. Llegan al cielo y le preguntan a San Pedro si los pueden casar. La pareja es llamada por Dios, quien les dice: "Les voy a conceder su deseo, pero no ahora". Cinco años después, la pareja fue casada. Luego de un mes, van a ver a Dios de nuevo para pedirle el divorcio porque su matrimonio no funciona. Entonces, Dios respondió: "Tardé cinco años en conseguir un sacerdote en el cielo, ¿tienen idea de cuánto más podré tardar para conseguir un abogado?".

Lo Dijo



"En 2004 un 98,6 por ciento del superávit primario nacional estuvo financiado por impuestos distorsivos" (de **Juan José Llach**, citado en *Revista Fortuna*, julio 2005).

el Dato

La compañía estadounidense *Click Defense* demandó al buscador **Google**, argumentando que alienta irregularidades en los "clicks" de su portal para incrementar las ganancias. Los anunciantes de Google pagan una cantidad fija por cada "click" que se realice sobre su anuncio. *Click Defense* estima que aproximadamente el 20 por ciento de los clicks sobre los banners de Google son fraudulentos, producidos por programas automatizados. El demandante estima que el "fraude de los clicks" puede acarrear pérdidas de al menos cinco millones de dólares.

Deuda

"Para nosotros el orden fiscal no es la meta, sino el punto de partida", afirmó el gobernador de Tucumán, José Alperovich, luego de anunciar que la provincia dejó atrás el default de sus títulos públicos dolarizados, logrando el 80 por ciento de adhesión de los tenedores de Eurobonos emitidos en 1997 sobre un valor de deuda residual de 42 millones de dólares. La deuda original de esos bonos de la serie 2 ascendía a un total de 200 millones de dólares. En su reemplazo, los tenedores de AFPJ y particulares aceptaron recibir los bonos de Conversión y Saneamiento de Empréstitos Públicos.

la Posta

Se lo presentó como la salvación. Una alternativa capaz de generar inversiones multimillonarias e impulsar las exportaciones. Sin embargo, el acuerdo con **China** sigue dejando secuelas indeseadas. Las inversiones no llegaron y el último informe del *CEB* detalla que el saldo comercial deficitario se amplió. Durante el primer cuatrimestre de 2005, las exportaciones argentinas disminuyeron un 14 por ciento, mientras que las importaciones crecieron un 85 por ciento.

Ranking

La caja
–evolución de la recaudación como porcentaje del PIB–

año	en %
1995	16,5
1996	16,0
1997	16,6
1998	16,7
1999	16,8
2000	17,3
2001	16,9
2002	16,1
2003	19,2
2004	22,0

Fuente: Ecolatina en base a Secretaría de Hacienda

49 por ciento de los **emigrantes latinoamericanos** que envían dinero regularmente a sus familiares desde Estados Unidos ganan menos de 20 mil dólares anuales. Un 55 por ciento tiene menos de 35 años, 47 por ciento no completó los estudios secundarios y más de la mitad (52 por ciento) lleva más de diez años en Estados Unidos. Un 38 por ciento vive ilegalmente contra 57 por ciento que tiene la residencia o la ciudadanía. La conclusión surge de una encuesta presentada por la consultora *Bendixen & asociados* en un seminario del BID realizado la semana pasada. Según Bendixen, el 66 por ciento de los emigrantes es de origen mexicano, 10 por ciento sudamericano, 9 por ciento salvadoreño y 6 por ciento cubano, dominicano o guatemalteco.

EL ACERTIJO

Juan, Ricardo y Lucas cenan durante tres días una hamburguesa cada uno. Para ello disponen de una plancha en la que caben sólo dos hamburguesas. Cada lado de la hamburguesa tarda 3 minutos en hacerse. El primero y el segundo día cocinan Juan y Ricardo y ambos invierten 12 minutos en hacer las tres hamburguesas. Ponen dos hamburguesas en la plancha y las hacen por los dos lados, total 6 minutos. Luego ponen la tercera hamburguesa y la hacen por los dos lados, con lo que tardan 6 minutos más. Total 12 minutos. Al tercer día cocina Camilo y sólo tarda 9 minutos en hacer las tres hamburguesas. **¿Cómo puede lograrlo?**

Respuesta: Pone dos hamburguesas en la plancha: 3 minutos. Luego da vuelta una y saca la otra, poniendo la tercera en su lugar: 6 minutos. Ya hay una hecha, y ahora pone por la otra cara las otras dos: 9 minutos.

Empresas

Telefónica acaba de adquirir el 3 por ciento de **China Netcom**, la segunda compañía de telefonía fija del país asiático, con 80,4 millones de clientes y un 15,5 por ciento del mercado. El año pasado, Netcom tuvo unos ingresos de 6482 millones de euros y un beneficio neto de 923 millones. El potencial de crecimiento del mercado chino es muy grande, ya que sólo hay 16 líneas fijas por cada 100 habitantes, y apenas el 28 por ciento de la población tiene celular. El mercado, de 700 millones de clientes, se reparte entre cuatro compañías: dos de telefonía fija (China Telecom y China Netcom) y dos de móviles (China Mobile y China Unicom).

Buenos vecinos

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La estabilidad política y la reactivación económica impulsaron una recuperación de la inversión extranjera. La principal novedad es el dinamismo adquirido por las inversiones de países latinoamericanos, que durante la década del '90 habían sido opacadas por el creciente flujo de divisas proveniente de las naciones desarrolladas. Según datos del Centro de Estudios para la Producción (CEP), las transnacionales de Brasil, México y Chile invirtieron 3576 millones de dólares entre 2002 y 2004 en fusiones y adquisiciones, creación de nuevas unidades productivas y ampliación de la capacidad instalada en empresas ya existentes. El desembarco se concretó en combustibles, telecomunicaciones, comercio, acero, cemento y en el sector aerocomercial. La tendencia continúa en ascenso, pues los compromisos de inversiones de esas tres naciones para este año, relevados en el primer trimestre, superan los 1000 millones de dólares, sin contabilizar la reciente compra de Loma Negra por otros 1000 millones de dólares por parte de la brasileña Camargo Correa. En total, desde la salida de la convertibilidad esos buenos vecinos desembolsaron unos 5600 millones.

Un informe del CEP destaca que España y Estados Unidos continúan encabezando el ranking de inversiones extranjeras en Argentina. Pero Brasil y México, que no formaban parte de los principales inversores, ahora se ubican en el tercero y quinto puesto con un 12 y un 6 por ciento del total, respectivamente. La tendencia coincide con las conclusiones del documento *Global Development Finance*, elaborado por el Banco Mundial en abril, donde se destaca que entre 2002 y 2004 los flujos de inversión extranjera directa provenientes de países en desarrollo aumentaron de 16.000 a 40.000 millones de dólares a nivel mundial, siendo los principales jugadores Brasil, Rusia, China y México.

Devaluación: La depreciación de los activos argentinos generada por la devaluación resultó irresistible para brasileños, mexicanos y chilenos.

Las inversiones brasileñas en Argentina cobraron impulso a partir de la consolidación de un grupo de empresas que crecieron en su país con la ayuda del Estado, para luego expandirse regionalmente. La nave insignia del capital brasileño es la estatal Petrobras que desembarcó en Argentina en los '90 con una inversión petroquímica en Bahía Blanca. Luego desembolsó 500 millones para quedarse con la cadena de estaciones de servicio EG3, pero la principal apuesta la concretó después de la devaluación cuando le compró al grupo Pérez Companc las empresas Pecom Energía y Petrolera Pérez Companc por 1026 millones de dólares.

La depreciación de los activos argentinos generada por la devaluación resultó irresistible para el capital brasileño ya que en pocos años concretó las inversiones que no había hecho en toda la década pasada. Brahma pasó a controlar la cervecera Quilmes, Belgo Mineira adquirió la mayoría accionaria de Acindar, la aerolínea Gol comenzó a prestar servicio en el país y Camargo Correa se quedó con la textil Grafa (ahora Santista) y la cementera Loma Negra. Entre las inversiones proyectadas para este año se destaca la ampliación de la producción siderúrgica de Acindar en sus plantas de Villa Constitución y Rosario, la instalación de una planta elaboradora de palanquilla en Rosario por parte de la siderúrgica Gerdau y las obras de Petrobras en exploración, producción y transporte de petróleo y gas.

Si se toman en cuenta las inversiones recientes, el segundo país latinoamericano con llegada a la Argentina es México, aunque en este caso la mayoría del flujo se concentra en telecomunicaciones a partir del arribo de Telmex y América Móvil, dos compañías controladas por el magnate Carlos Slim. Casi la totalidad de las inversiones mexicanas registradas por el CEP en los últimos tres años corresponden a esas dos empresas. Telmex, la compañía más grande de Latinoamérica junto con Telefónica, se asoció con Techint a fines de los '90 para participar en el mercado local a través de Techtel. Luego, la devaluación aceleró el desembarco. En octubre de 2003 adquirió AT&T Latin America, en abril de 2004 amplió su participación en Techtel al 80 por ciento y compró MetroRed, una inversión del fondo Fidelity Investments con una red de fibra óptica de 300 kilómetros en el centro porteño. Finalmente, en septiembre de 2004 fusionó Techtel, AT&T y MetroRed bajo el nombre Telmex. En el segmento de celulares, América Móvil adquirió la compañía CTI en julio de 2003. Por fuera del sector de comunicaciones, las inversiones mexicanas posdevaluación se reducen a Bimbo, que en 2003 compró la panificadora Fargo, a la cadena Mayan Resorts que adquirió un predio en Puerto Madero para construir un hotel de lujo y a las Farmacias del Dr. Simi y del Dr. Ahorro.

En el caso de Chile la situación es diferente porque en la década del '90 ya había apostado fuerte en Argentina al invertir en energía, industria y comercio. Sin embargo, el flujo decayó a fines de esa década y recién en el último año comenzó a recuperarse. La Cámara de Comercio de Santiago informó que en 2004 Chile triplicó las inversiones en el exterior llegando a los 1561 millones de dólares, el 44 por ciento de ese monto se invirtió en Argentina, siendo el principal destino de los capitales trasandinos. Cencosud fue una de las compañías que más invirtió en esta nueva etapa. La cadena de *retails*, propietaria de Unicenter y de los supermercados Jumbo y Easy, expandió sus líneas de negocios a través de nuevas tiendas y compra de compañías. Fuentes de la empresa aseguraron a **Cash** que luego de la devaluación se destinaron 250 millones de pesos para construir el shopping El Portal de Rosario, abrir dos hipermercados Jumbo y siete locales Easy. Además, invirtieron más de 400 millones de dólares para comprar la cadena de homecenters Ho-

Inversiones
latinoamérica

Bernardino Avila





Arnaldo Pampillon



La nave insignia en Argentina de Brasil es Petrobras; de México, Telmex; y de Chile, Cencosud (Jumbo).

me Depot, controlada a partir de febrero de 2002, y los supermercados Disco, operación concretada en noviembre del año pasado.

Otra inversión en comercio, la concretó el grupo chileno Else al adquirir el shopping de Caballito en septiembre del año pasado. La cadena Falabella, que comenzó haciéndose fuerte en el interior del país, también planea expandirse abriendo dos sucursales en Capital Federal. Los centros comerciales les sienta bien a los capitales chilenos, pues a esas inversiones se les deben sumar las acciones que ya tenía la compañía trasandina Parque Arauco en Alto Palermo, sociedad controlada por IRSA, propietaria de los shoppings Alto Palermo, Abasto, Alto Avellaneda, Paseo Alcorta y Patio Bullrich, entre otros.

Los chilenos también ingresaron al sector aerocomercial a partir del arribo de Lan Chile, que controla el 49 por ciento de la flamante Lan Argentina. Las operaciones comenzaron el 8 de junio y se proyecta una inversión de 30 millones de dólares para el primer año. En un mercado dominado ampliamente por Aerolíneas Argentinas, la compañía chilena aspira a captar el 14 por ciento del mercado a fines de 2005 y el 27 por ciento en 2006. Otro sector donde las empresas chilenas comenzaron a recuperar posiciones es en vinos y cervezas con inversiones en Mendoza y Salta.

Pese a la recuperación, los flujos de inversión extranjera están lejos del nivel record alcanzado durante la década del '90, cuando se concretó un avanzado proceso de extranjerización de la estructura productiva impulsado por un contexto internacional favorable y un conjunto de reformas estructurales de corte neoliberal, como las privatizaciones, la apertura comercial y financiera y la desregulación de mercados. En cambio, en el escenario posdefault, los capitales latinoamericanos han adquirido un mayor peso relativo. C

■ La estabilidad política y la reactivación económica impulsaron una recuperación de la inversión extranjera.

■ La novedad es el dinamismo adquirido por las inversiones de países latinoamericanos.

■ Las transnacionales de Brasil, México y Chile invirtieron 3576 millones de dólares entre 2002 y 2004 en fusiones y adquisiciones.

■ También en creación de nuevas unidades productivas y en ampliación de la capacidad instalada en empresas ya existentes.

■ El desembarco se concretó en combustibles, telecomunicaciones, comercio, acero, cemento y en el sector aerocomercial.

■ Los compromisos de inversiones de esas tres naciones para este año superan los 1000 millones de dólares.

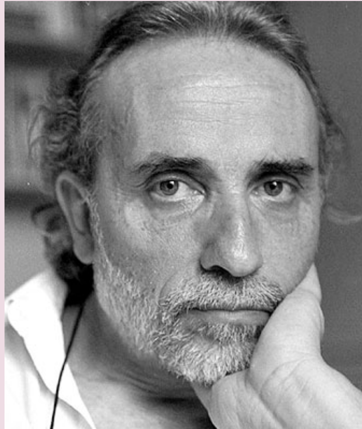
■ Ese monto es sin contabilizar la reciente compra de Loma Negra por otros 1000 millones de dólares por parte de la brasileña Camargo Correa.

■ En total, desde la salida de la convertibilidad esos buenos vecinos desembolsaron unos 5600 millones.

¿Por qué crece la inversión latinoamericana en el país?

FERNANDO PORTA
economista
Grupo Redes

"Avanzan con menos temor"



"La reactivación de la economía y el bajo precio de algunos activos en términos internacionales generaron opciones de negocios que están siendo aprovechadas en mayor medida por empresas de origen latinoamericano que avanzan con menos temor porque, a diferencia de otros inversores tradicionales, no quedaron comprometidas en situaciones de default o de renegociación de contratos. Los capitales brasileños y mexicanos suelen tener capacidad financiera propia, mientras que las empresas chilenas están bien apalancadas por el sistema financiero y el mercado de capitales. Hasta ahora, las inversiones se han venido concretando en sectores no transables (telecomunicaciones, supermercados), en mercados cautivos (cemento) o en aquellos espacios donde existen ventajas naturales que la actual situación del tipo de cambio ha valorizado mucho (petróleo). Si en el futuro se definen con claridad las reglas de juego del Mercosur y se generan condiciones de seguridad sobre cuál es el tamaño del mercado regional, es probable que haya inversiones en sectores transables." C

DIANA TUSSIE
economista
Flacso

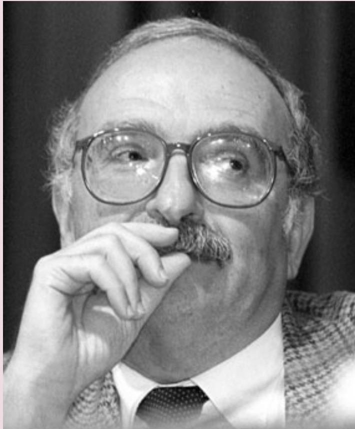
"Empresas que han madurado"



"El crecimiento de las inversiones latinoamericanas en Argentina se explica por motivos empresarios y por políticas de Estado que favorecen ese proceso. En lo que refiere a las empresas, una de las causas es el ciclo de maduración que experimentaron en los últimos años varias compañías como Petrobras y Telmex, a quienes sus respectivos mercados internos les fueron quedando chicos. Eso las forzó a encarar la expansión hacia otros países. En el caso de Petrobras también se debe al interés por asegurarse la provisión de insumos energéticos clave para su negocio. Otros se expanden para reducir la vulnerabilidad del ciclo interno diversificando el riesgo con inversiones a nivel internacional, eso pasa en los casos de empresas constructoras, cementeras y siderúrgicas. En cuanto a las políticas de Estado, lo que favoreció la expansión es la mayor integración regional de los mercados, el financiamiento otorgado para compras como en el caso del Bndes de Brasil, la caída en los costos de comunicación y la eliminación de los controles de capital." C

DANIEL CHUDNOVSKY
economista
Universidad de San Andrés

"La devaluación fue un imán"



"Las inversiones extranjeras provenientes de Latinoamérica tienen un mayor peso relativo que en la década del '90 sobre un monto absoluto que es mucho más pequeño. El atractivo principal estuvo dado porque después de la devaluación ha habido una gran oportunidad para comprar empresas que se habían depreciado notablemente. Eso no fue suficiente para atraer a los inversores de los países industrializados que querían una mayor estabilidad institucional y la salida del default. Sin embargo, los inversores vecinos, fundamentalmente de Brasil y México, están mucho más acostumbrados a trabajar en países que tienen fuertes oscilaciones en su nivel de actividad y modificaciones violentas de los precios relativos. Chile fue un inversor muy importante durante la década pasada que luego perdió peso relativo y ahora está empezando a recuperarse. La inversión de Brasil, en cambio, ahora es más significativa y comienza a corregir una anomalía, pues es raro que no haya invertido fuerte antes siendo el principal socio regional de Argentina." C

MATIAS KULFAS
economista

"En realidad, no crecieron mucho"



"No es que las inversiones de Chile, Brasil y México hayan crecido demasiado sino que el resto cayó muchísimo. Esos tres países se destacan porque otros inversores tuvieron una actividad más limitada que en la década del '90. Las firmas europeas tuvieron más cautela debido al default, la renegociación de contratos con las privatizadas y los juicios en el Ciadi. Los países latinoamericanos, en cambio, tienen menos trabas. La inversión extranjera ha crecido en el último año y puede seguir creciendo, pero difícilmente alcance los niveles de la década pasada. Hay sectores que fueron el núcleo duro de la inversión y que están agotados, como telefonía y servicios financieros. Puede haber inversión de mantenimiento, pero no de expansión. Tengo dudas de que Argentina pueda ser un destino elegido por las empresas transnacionales en sectores donde hay grandes oportunidades, como la industria manufacturera. Otros países del sudeste asiático, y en algunos casos Brasil, se han anticipado. La inversión en el sector industrial no creo que venga masivamente de la mano de la inversión extranjera." C

CONTADO

Noes a la ayuda

Por Marcelo Zlotogwiazda

El Proyecto del Milenio de las Naciones Unidas se plantea objetivos para el año 2015 que permitirían reducir el número de pobres en 500 millones, sacar de la hambruna a unos 250 millones de personas y evitar la muerte de alrededor de 30 millones de niños. Sin embargo, pese a la chapa de la ONU, a la presión de los mega-recitales de rock como Live 8, y a miles de bienintencionados como Bono, las grandes potencias se resisten a incrementar sustancialmente la ayuda destinada a los países más pobres de Africa y América latina, y el escaso desprendimiento lo condicionan a sus propios intereses. Como ejemplo de las limitaciones señaladas basta tener en cuenta que el proyecto del gobierno de George Bush consiste en destinar, a lo largo de los próximos cinco años, 1200 millones de dólares adicionales a la erradicación de la malaria en Africa, 400 millones a la educación y 55 millones al combate del abuso sexual, lo que equivale respectivamente al 0,009, 0,003 y 0,0004 por ciento del presupuesto de ese país; y que traducido a números africanos representa un total de 57 centavos per cápita por año. Si no fuera para llorar, una risa.

La resistencia no está planteada como caprichos malditos ni los condicionamientos como avaricia. Las grandes potencias tienen bien articulado un discurso que las justifica, y que como no podría ser de otra manera tiene entre sus principales ideólogos a los del Fondo Monetario Internacional. Entre las piezas que fundamentan la mezquindad sobresale una que acaba de publicar el economista jefe del organismo, Raghuram Rajan, en colaboración con Arvind Subramanian, titulada *Factores que socavan los efectos de la ayuda sobre el crecimiento*. Entre sus conclusiones el documento señala que "hemos encontrado que los flujos de ayuda tienen efectos sistemáticos adversos sobre el crecimiento en los países receptores... aunque no hemos podido establecer si esos efectos adversos son mayores o menores que los efectos positivos que tiene la ayuda internacional".

El principal efecto negativo sobre el que enfoca el trabajo es el que opera sobre la competitividad del país ¿beneficiario? de la ayuda. La lógica es la siguiente: "En economías con regímenes de tipo de cambio flexible, el influjo de dólares de ayuda externa empuja hacia arriba el valor de la moneda local, lo que afecta la competitividad de las exportaciones si los salarios del sector transable no se ajustan hacia abajo". Y en países con tipo de cambio fijo, "el ingreso de divisas amplía la demanda interna, lo que eleva el nivel de precios de recursos con oferta limitada (como por ejemplo el trabajo calificado o tierras costeñas productivas), y de esa manera se perjudica a las industrias que enfrentan competencia internacional o que utilizan el recurso que deja de ser competitivo". El *paper* apoya esas conclusiones con mediciones econométricas.

El documento del Fondo señala como otro elemento que neutraliza los efectos positivos de la ayuda a los denominados factores institucionales, entre los que sobresalen la corrupción, el despilfarro y la mala asignación de las donaciones. Ese es el eje de otro reciente trabajo, esta vez del Banco Mundial, titulado *Ayuda, política y crecimiento: revisando la evidencia*, cuyos autores son Craig Burnside y David Dollar. Concluyen que "hay fuerte evidencia de que la ayuda contribuye al crecimiento sólo en determinadas condiciones institucionales"; y hasta llegan a advertir que "en base al análisis estadístico no podemos rechazar la hipótesis de que la ayuda no funcione en ningún caso". Textual.

Uno de los elementos que toma el estudio es una encuesta según la cual, en los países del Africa subsahariana, el 84 por ciento de los formadores de opinión acordó con que "por culpa de la corrupción, la asistencia internacional a los países en desarrollo se desperdicia en su mayoría".Pero el tipo de ayuda al desarrollo que plantean muchos desde el Primer Mundo con buenas intenciones es también cuestionado por gente de ideas progresistas. Un buen ejemplo es la columna que George Monbiot publicó el martes pasado en el diario inglés *The Guardian* con el irónico título de "Los nuevos amigos de Africa". El autor opina que el reclamo que se enarboló en los recitales "fue tomado por los líderes del G-8 con ambas manos" porque es una oportunidad para que las multinacionales se hagan cargo de la tarea. Monbiot cuenta que toda la política estadounidense para el caso está plasmada en el *Acta para el crecimiento de Africa*, que fija como condición para que un país resulte elegible para la ayuda "la aplicación de políticas económicas de mercado, la protección de los derechos de propiedad privada y la eliminación de las barreras al comercio con los Estados Unidos". Es decir, la misma receta del FMI y del Banco Mundial, pero en este caso a cargo directamente de un Consejo de Corporaciones para el Africa formado por las principales multinacionales de los Estados Unidos.

Trabajo
demanda

- El 15 por ciento de las empresas que realizaron búsquedas de trabajadores durante el primer trimestre del año no encontraron mano de obra capacitada para cubrir los puestos requeridos.
- El sector más afectado es la industria.
- El 73 por ciento de las frustradas búsquedas de personal corresponden al sector Producción y mantenimiento.
- El resto se lo reparten las áreas administrativas y de comercialización con un 13 por ciento cada una.

Alejandro Elias



La demanda laboral insatisfecha la encabeza el sector de productos de caucho y plástico.

VARIAS INDUSTRIAS NO CONSIGUEN PERSONAL CALIFICADO

El reino del revés

POR FEDERICO SIMONETTI

Pese a que un tercio del universo laboral está des y subocupado, ciertos sectores no encuentran operarios técnicos. Esa restricción es fruto del achicamiento productivo de los noventa.

El 15 por ciento de las empresas que realizaron búsquedas de trabajadores durante el primer trimestre del año no encontró mano de obra capacitada para cubrir los puestos requeridos. El dato, difundido por el Indec, revela que los recursos humanos formados y con experiencia son insuficientes para acompañar el crecimiento de la economía. El sector más afectado es la industria. Según el informe *Demanda Laboral Insatisfecha* (encuesta sobre 2200 empresas en marzo pasado), el 73 por ciento de las frustradas búsquedas de personal corresponde al sector producción y mantenimiento, mientras que el resto se lo reparten las áreas administrativas y de comercialización con un 13 por ciento cada una.

Los especialistas consultados por este suplemento coinciden en que el origen de ese problema se encuentra en los despidos de personal capacitado realizados por las empresas en la década pasada. "Es el producto de una política empresarial que tendió a reemplazar la producción por la importación y la mano de obra calificada, por mano de obra no calificada, sin experiencia sindical y mucho más barata", señaló Oscar Martínez, director del Taller de Estudios Laborales. Los años de freno experimentados por ciertas industrias produjeron que muchos de los expulsados de sus antiguos oficios hoy no estén en edad de retomarlos o prefieran continuar en sus ocupaciones actuales lejos de sus antiguas tareas.

Sin embargo, no todos los casos de demanda laboral insatisfecha responden a oficios tradicionales. Por caso, en rubros como programación de software y el resurgimiento de la industria forestal la demanda de personal no encuentra respuesta. En ese último sector, más del 80 por ciento de las empresas están buscando trabajadores. Según el Indec, el ranking de sectores afectados lo encabeza Fabricación de productos de caucho y plástico, donde una de cada dos búsquedas resultó infructuosa. Le siguen la industria automotriz, con el 43 por ciento de demanda laboral insatisfecha; la fabricación de productos minerales no metálicos, con el 33 por ciento; y la industria gráfica y la hotelería con el 30 por ciento cada una.

La peor situación se verifica en las pymes, que enfrentan un desafío doble: por un lado, una menor capacidad de difusión –ya sea mediante avisos clasificados o agencias– para convocar personal y, por otro, la dificultad para retener a sus trabajadores ante mejoras de salarios que ofrecen grandes compañías. Se estima que cerca del 50 por ciento de las pymes tienen problemas para conseguir personal calificado y en no pocas industrias esta falencia se traduce en una directa pérdida de negocios.

En lo que respecta a la calificación solicitada por las empresas, el 42 por ciento de los puestos no cubiertos corresponde a técnicos, mientras que un 30 por ciento para operarios y un 27 por ciento para profesionales. Esos porcentajes se explican en la caída de la matrícula de las escuelas técnicas: sólo en la ciudad de Buenos Aires se redujo a la mitad en 20 años. Sin embargo, para Oscar Martínez no se trata de una cuestión de instrucción: "Lo que está faltando no es mano de obra con un título técnico o un título universitario sino que tenga experiencia en el desarrollo de la tarea, y la experiencia se construye a través de los años de trabajo", asegura el director del TEL.

Daniel Hernández, director nacional de Orientación y Formación Profesional del Ministerio de Trabajo, afirma que el mayor inconveniente radica en que "se produjo una ruptura en la cadena de enseñanza de un oficio, en la transmisión cotidiana de los que saben a los que están aprendiendo. Y nada descalifica más a un trabajador que la desocupación". Varios programas impulsados desde ese ministerio y la Secretaría de Industria tratan de buscar soluciones a la demanda laboral insatisfecha. Se llaman "Planes Sectoriales de Capacitación": ante el pedido concreto de una determinada industria, el Estado junto a organizaciones sindicales y educativas asumen la tarea de capacitar trabajadores siempre y cuando el sector interesado se comprometa a absorber esa mano de obra. Con este sistema ya se han preparado 53.000 trabajadores para sectores como agroindustria, metalurgia, construcción, textil, plástico y maderera. Y se ha logrado una inserción en el mercado laboral de 21.000 trabajadores.

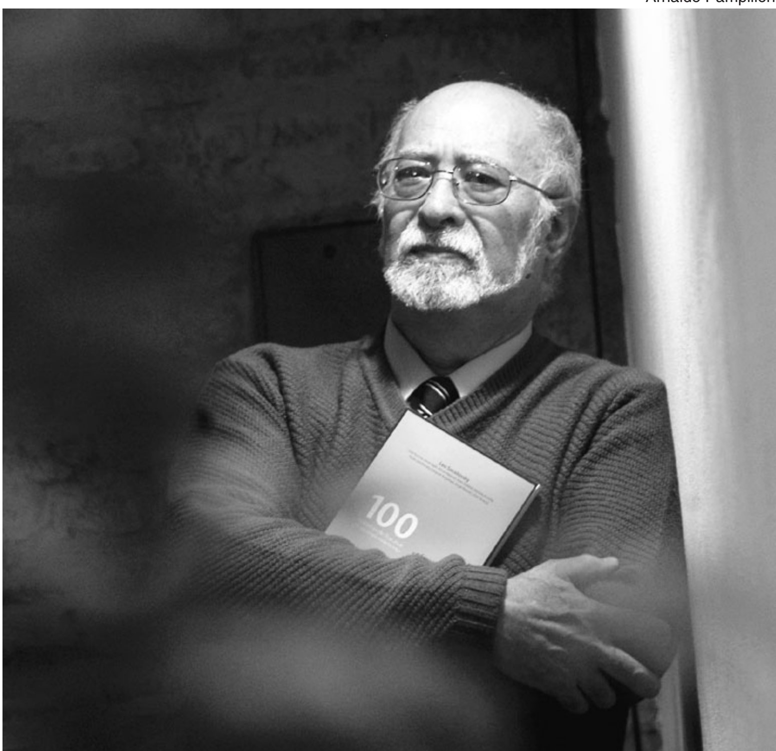
LA CRISIS, PROYECTOS DE PYMES Y ASOCIACION DE EMPRENDEDORES

"Nadie se salvará solo"

POR CLEDIS CANDELARESI

El Paraguas Club es una asociación civil de asesoramiento a microemprendimientos. Qué cambió de la crisis a la etapa de recuperación.

Arnaldo Pampillon



Leo Socolavsky, titular del Paraguas Club: "Hay créditos pero es difícil conseguirlos".

La gran diferencia entre encarar un emprendimiento a mediados de los noventa y en la actualidad es que el mercado se redujo. A esa conclusión arribó Leo Socolavsky después de casi una década frente al Paraguas Club, una asociación civil que actúa de consultora para microemprendedores. Por caso, libros para abrazar, textos infantiles con tapas acolchadas, o un núcleo de arquitectos devenidos en prósperos artesanos son algunos ejemplos de nuevas pymes que pudieron capear el temporal trabajando en la legalidad, con poco capital, y a pesar del crédito poco accesible.

Ustedes empezaron la actividad en 1996, dos años antes de la última recesión. ¿Cuál es el cambio estratégico fundamental para encarar un microemprendimiento o hacerlo sustentable respecto de entonces?

–Se perdió la cultura del trabajo y se revirtió la pauta de que si se estudiaba o trabajaba se conseguía lo que se necesitaba. Antes con un poco de ingenio, habilidad y plata todo funcionaba. Existía la idea de que la prosperidad de las grandes empresas derramaba beneficios al resto. Luego, el mercado se fue retrayendo tanto que obligó a cambiar el modo de ver las cosas e hizo necesario armar un plan de negocios hasta para instalar un kiosco en la esquina. También se pasó del individualismo acérrimo a la idea de que solo no me salvo. Antes de los '90 estar desocupado avergonzaba. Después, se entendió que la crisis llegaba a todo el mundo.

¿Qué hay que tener en cuenta ahora sí que antes no?

–Insisto: ahora está claro que solo no me salvo. Además, en aquel momento estaba la idea de que si se ponía un negocio funcionaba porque los clientes venían solos. Nadie se salvará solo. Ahora tengo que buscar una estrategia para captarlos. Primero pienso, después invierto el capital.

¿Qué es lo que debe tener en cuenta un emprendedor del entorno macro?

–El mercado. Ahora hay mucho menos mercado y eso obliga a pensar mucho más las cosas. A prever los pasos que se van a dar.

¿La devaluación favoreció los microemprendimientos?

–No hay una relación directa con las pautas macroeconómicas, salvo por la envergadura del mercado. La clave es el descubrimiento que es mejor asociarse, para ligar gente que hace cosas con gente que sabe vender, por ejemplo. Así se genera una trama que permite sostenerse unos a otros.

¿El Paraguas Club no forma parte de un fenómeno como el club del trueque, que también surgió al calor de la crisis?

–No. El club del trueque nunca tuvo un marco legal y la gente iba y cambiaba cosas. Muchos canjeaban comida sin ningún control bromatológico y sin pago de impuestos: era un paso hacia atrás. Soy autor de la ley de contribuyente eventual, algo que le permite pagar impuestos al que trabaja sólo cuando lo hace. Propuesta que, en definitiva, propicia el blanqueo.

¿La presión fiscal es tan elevada como algunos cuestionan?

–Yo creo que es injusta y estúpida. Es una malla chiquitita que atrapa a los pececitos más pequeños y tiene unos agujeros inmensos donde pasan los más grandes, que tienen capacidad de eludir los impuestos.

¿Cuál es la restricción fundamental que hoy enfrenta un emprendimiento?

–Creo que es una cuestión de carácter fiscal. Antes de emprender cualquier cosa primero hay que inscribirse y pagar. Para que el negocio sea sustentable hay que tener creatividad y un poco de dinero. A veces se trata de indemnizaciones chicas o algún ahorro menor. Hasta hace poco se ponía un pelotero o una cancha de paddle y con eso avanzaba. Una de las razones por las cuales hay desocupación es porque los pequeños emprendimientos fueron destruidos. Y éstos son los principales generadores de empleo. Desde el punto de vista técnico, microemprendimiento es el que tiene hasta diez personas trabajando, una facturación anual de hasta 250 mil pesos y un capital de giro de hasta 100 mil. Y éste es el segmento que fue más golpeado por la crisis.

¿La dificultad para conseguir crédito no es otro un obstáculo insalvable?

–Hay créditos pero es difícil conseguirlos. Los bancos tienen limitaciones legales. El gobierno de la ciudad, la Secretaría de la Producción, está por lanzar créditos a microempresas pero que sólo se otorgarán a través de una institución que les hará el plan de negocios y luego les hará una tutoría por un año, subsidiada por el gobierno.

Reportaje
empresas

- "Se perdió la cultura del trabajo y se revirtió la pauta de que si se estudiaba o trabajaba se conseguía lo que se necesitaba."
- "La clave es el descubrimiento de que es mejor asociarse, para ligar gente que hace cosas con gente que sabe vender, por ejemplo."
- "Así se genera una trama que permite sostenerse unos a otros."
- "Soy autor de la ley de contribuyente eventual, algo que le permite pagar impuestos al que trabaja sólo cuando lo hace."
- "Una de las razones por las cuales hay desocupación es porque los pequeños emprendimientos fueron destruidos."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Crujen las bolas

El contador tiene sobre el economista una ventaja definitiva. Aquél maneja cifras del pasado, y por lo tanto *exactas*. La carrera de contador bien podría figurar entre las Ciencias Exactas. El segundo, en cambio, maneja cifras futuras, y por tanto *estimadas* e *inciertas*, de posible cumplimiento pero sin ninguna seguridad. Y el pasado no es base segura para predecir el futuro. ¿De qué sirve conocer la magnitud del PIB o del IPC en 2004? Puede servir para la historia económica, pero nada asegura que las magnitudes se repitan o que cambien en una cifra determinable de antemano. El pasado no reaparece en el presente. Existió un Churchill, es cierto, pero no lo volveremos a ver paseándose con su cigarro habano y su bastón. Y menos mal, pues también estaríamos sujetos a la reaparición de otros personajes nefastos de su tiempo. ¿Quién predijo el acto terrorista de Londres, esta misma semana? Y sin embargo, con él cayeron por tierra todas las predicciones sobre cotizaciones bursátiles, tasas de interés y comercio internacional. Como la incertidumbre provoca angustia, un modo de salir de ella es recurrir a lo sobrenatural, creer en los gurúes y en la capacidad de mostrar el futuro de las bolas de cristal. Pero esta semana esas bolas crujieron, después de predecir 0,5 por ciento de suba general de precios en el mes, y resultar 0,9. Un objeto rígido como una bola de cristal no resiste una expansión de 0,9 / 0,5 - 1 = 80 por ciento. Naturalmente, estalla. ¿Qué fiabilidad, entonces, debemos depositar en los pronósticos del PIB o del nivel de precios que publican los organismos encargados de ello? Poca o ninguna. Mientras dichos organismos aseguran que hay gran variabilidad de las magnitudes económicas –y entre ellas está el gasto de las familias– se mide el indicador de precios minoristas empleando ponderaciones absolutamente fijas, que resultan de medir alguna vez en el pasado, incluso antes de la crisis, la proporción en que gastan las familias sus ingresos: se pronostica una cifra para este país con datos censales de otro país que ya no es más. Por otra parte, el ente PIB no existe en ningún mercado: tal magnitud se construye agregando toda la producción nueva de un período, es decir, cemento, tomates, educación, etc. Para sumar bienes heterogéneos, debe multiplicarse cada uno por su precio. ¿Y cómo confiar en este método si no podemos confiar en como se miden los precios?

Dependencia

Por razones obvias, ha reaparecido el tema de la *dependencia*, entendida como la sujeción de un país a otros. ¿De dónde viene el concepto, que parece acompañar a la economía desde tiempo considerable? Usó la expresión *dependencia* el célebre economista alemán Philipp von Hornigk de fines del siglo XVII, al servicio del gobierno austríaco, autor de una obra titulada como el himno alemán: *Austria por sobre todas, con sólo proponérselo* (1684). Allí dice: "La fuerza y señorío de un país radican en su abundancia de oro, plata y otras especies necesarias o convenientes para su subsistencia, provenientes dentro de lo posible de sus propios recursos, sin incurrir en dependencia de otros países". Las *Lecciones de Comercio* (1765), de Antonio Genovesi, texto con el cual estudió economía Belgrano, también usó el concepto: "La primera máxima de economía civil que tienen todos los soberanos es, que la nación a la que presiden dependa lo menos que se pueda de las otras, en todo lo que pertenece a la vida natural y civil, y que deba lo menos posible a las mismas". Belgrano no podía pasar por alto el tema, precisamente en 1810, y en su obra *Comercio* escribió: "La riqueza real de un Estado es el más grande grado de independencia en que está de los otros para sus necesidades". El Congreso de Tucumán, del 9 de julio de 1816, proclamó la independencia respecto "de los reyes de España y de su metrópoli". Sin embargo, desde las invasiones inglesas en 1806 y la introducción de manufacturas británicas a partir de 1809, era claro de dónde podía provenir una nueva dependencia política y económica. Ya en 1815, apenas un año antes, Alvear había ofrecido como colonia el Río de la Plata a Inglaterra. Por todo lo cual, apenas diez días después, el diputado Medrano requirió una sesión secreta para añadir a la cláusula anterior "... y de toda otra dominación extranjera". Se aceptó el agregado, con molestia de algunos. Sin embargo, lo escrito en el papel no tardó en cambiarse en los hechos, a partir del escandaloso empréstito tomado con la casa Baring de Londres. Lejos de disminuir, la dependencia continuó, al convertirse Londres en centro financiero mundial y colocarse en esa plaza los empréstitos argentinos emitidos para tender ferrocarriles, construir obras de salubridad, etc. Y siguió en el siglo XX en su primera mitad, cuando hablar de "industrializar el país" era poco menos que una blasfemia.

Finanzas
el buen inversor

■ **Bodegas Terrazas** de los Andes lanzó al mercado dos nuevos vinos: Terrazas Merlot 2004 y Terrazas Reserva Merlot 2003. Las uvas para elaborarlos provienen de viñedos ubicados a 1150 metros sobre el nivel del mar.

■ El **Nuevo Banco Bisel** y **Argencard** firmaron una alianza estratégica para lanzar la nueva tarjeta de crédito Azul MasterCard.

■ El **BBVA Banco Francés** recibirá trabajos para concursar en la Decimosexta Edición del Premio al Emprendedor Agropecuario hasta el 18 de julio próximo. Este premio es un reconocimiento para quienes innovaron en sus empresas.

■ **Movistar** firmó un acuerdo con Emanuel Ginóbili, por el cual la compañía podrá utilizar el nombre e imagen del basquetbolista, con exclusividad por un año.

■ El **Banco Río** hizo un estudio entre sus clientes pymes sobre la demanda de los fondos subsidiados: el 84 por ciento de los préstamos destinados a la compra de bienes de capital fueron colocados en el interior del país.

EN LA CITY NO SE PREOCUPAN POR LA SUBA DEL INDICE DE INFLACION

Ganancias sin mover un pelo

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La inflación fue del 6,1 por ciento en lo que va del año. La deuda en pesos que ajusta por CER asciende a unos 136.000 millones. Así el capital creció unos 8294 millones. Crece el atractivo de esos bonos.

DyN



En el recinto existe una fiebre por los títulos públicos ajustados por inflación (CER).

La inflación de junio sorprendió a los funcionarios y a los economistas de la city. Esperaban un índice menor al 0,9 por ciento. Para este mes también se aguarda una suba similar o un poquito más arriba. La aceleración inflacionaria potenció algunos negocios financieros. Los operadores, que ya habían demostrado su predilección por los bonos en pesos en el canje de la deuda, gatillaron más órdenes de compras de esos papeles. También se incrementó la actividad en el mercado accionario: empezando por los bancos, hay empresas que con una mayor inflación abultarán las cuentas positivas de sus balances.

Durante la primera parte del año, los inversores que apostaron por los títulos públicos en pesos –que ajustan por el CER– sacaron buen provecho. La inflación acumulada entre enero y junio fue del 6,1 por ciento y el stock total de la deuda en pesos asciende a unos 136.000 millones. Entonces, los inversores incrementaron el capital de bonos en unos 8294 millones de pesos. Como el dólar está clavado en torno de los 2,90 pesos, ese ajuste por la inflación se tradujo en una ganancia neta en moneda dura de aproximadamente 2860 millones de dólares. No está nada mal como ganancia financiera de un solo semestre. Así se entiende la devoción de los operadores extranjeros por los bonos nominados en pesos. En el actual contexto económico, estos papeles muestran un rendimiento implícito de entre 15 y 17 por ciento anual.

La fiebre por los títulos públicos en pesos no discrimina. Los preferidos son los flamantes Discount, pero los operadores también van a la búsqueda de los Par, las distintas series de Boden, Bogar y Bocon. Cabe recordar que el 43 por ciento de la deuda pública se encuentra nominada en moneda local.

El ajuste en las cotizaciones también dio espacio a negocios con papeles empresarios. Las acciones, que habían quedado relegadas a un segundo plano en las opciones de los corredores, volvieron a tener algo de empuje tras conocerse el índice de inflación de junio.

Los bancos son los primeros beneficiarios del repunte de los precios. Gran parte de sus activos ajustan con la evolución del CER y una mayor inflación se refleja automáticamente en su rentabilidad. La diferencia entre los activos y los pasivos indexados por el CER asciende a 32.000 millones de pesos a favor de los primeros. Esto significa que por cada punto de inflación, ese "descalce" entre activos y pasivos les reditúa a los bancos nada menos que 320 millones de pesos. Esta brecha irá en aumento porque las entidades financieras se van desprendiendo de sus pasivos indexados (cancelan redescuentos, cada vez hay menos plazos fijos con CER).

Además de papeles de bancos, los financistas se volcaron sobre otras acciones que, bajo el análisis de los departamentos de *research*, podrían salir beneficiadas por el salto inflacionario. Las primeras elegidas entre las líderes fueron Acindar (siderúrgica e hierros para construcción) y Alpargatas (sector textil). Del panel general sumaron la papelera Celulosa, Juan Minetti (cemento), Molinos (Alimentos) y la automotriz Renault.

Los sectores más vulnerables de la sociedad tienen temor a la inflación, sin embargo en la city la festejan. C

DEPOSITOS ▲

	SALDOS AL 01/07 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 08/07 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	37.373	17	35.796	17
CAJA DE AHORRO	23.755	1.236	25.563	1.247
PLAZO FIJO	48.077	1.908	47.875	1.929

Fuente: BCRA

INFLACION ▲

(EN PORCENTAJE)	
ABRIL 2004	0,9
JUNIO 2004	0,6
JULIO	0,5
AGOSTO	0,3
SEPTIEMBRE	0,6
OCTUBRE	0,4
NOVIEMBRE	0,0
DICIEMBRE	0,8
ENERO 2005	1,5
FEBRERO	1.0
MARZO	1.5
ABRIL	0,5
MAYO	0,6
JUNIO	0,9
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**9,0**

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
10-JUL	1,6312
11-JUL	1,6317
12-JUL	1,6322
13-JUL	1,6327
14-JUL	1,6332
15-JUL	1,6336
16-JUL	1,6341

Fuente: BCRA.

ACCIONES ▼

	PRECIO (en pesos) Viernes 01/07	Viernes 08/07	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,950	5,290	-0,8	-6,1	4,6
SIDERAR	21,700	22,700	4,6	1,8	21,3
TENARIS	21,300	24,450	14,8	8,4	70,3
BANCO FRANCES	6,330	6,080	-3,9	4,7	-13,5
GRUPO GALICIA	2,400	2,270	-5,4	1,3	-9,9
INDUPA	4,200	4,000	-4,8	3,9	10,6
IRSA	3,460	3,490	0,9	2,7	2,7
MOLINOS	4,650	4,050	-12,9	3,3	-22,9
PETROBRAS ENERGIA	3,400	3,380	-0,6	2,1	-4,5
RENAULT	0,741	0,720	-2,8	5,9	10,8
TELECOM	7,340	6,820	-7,1	-2,0	6,1
TGS	3,570	3,240	-9,2	-0,6	6,2
INDICE MERVAL	1.443,990	1.387,000	-3,9	1,4	0,8
INDICE GENERAL	61.140,750	60.028,130	-1,8	1,5	6,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

EZEQUIEL ASENSIO

director de la consultora Fundamentals

Acciones. En el mercado de capitales hay una apatía generalizada. La pelea política, el resultado de las elecciones y la indefinición con el FMI juegan en contra de los negocios. No obstante, ante la aceleración inflacionaria, creo que hay papeles atractivos. En unos meses, el MerVal podría romper el record de 1600 puntos.

Bonos. Los bonos que ajustan por CER seguirán siendo los favoritos. En este contexto, es posible que el resto de los títulos públicos baje de precio.

Dólar. Es posible que baje porque el Banco Central tiene cada vez más límites para sostener el tipo de cambio. Si dejara de intervenir, como reclama el FMI, el dólar caería a 2,75/2,80 pesos.

Recomendación. Los pequeños inversores pueden apostar por los bonos indexados y por algunas acciones, como Petrobras y Siderar.

Los mercados reaccionaron con notable serenidad a los atentados del jueves en Londres. Esto puede marcar una tendencia, en que el terrorismo es asumido como un riesgo natural.



AFP

Una mujer lee el reflejo de los atentados de Londres en el *New York Times*, sin temor en el subte de Nueva York.

IMPACTO ECONOMICO DE AL QAIDA, DE NUEVA YORK A LONDRES

Naturalización del terror

POR CLAUDIO URIARTE

Fue, paradójicamente, una mala semana para el terrorismo, ya que el cuádruple ataque del jueves contra los subtes y un micro de Londres no sólo fracasaron en asustar excesivamente a nadie, sino que el consenso entre los técnicos es que su impacto económico será próximo a nulo. Es que a medida que la violencia se naturaliza su impacto sucesivo queda librado a la ley del rendimiento decreciente: cuantos más atentados, menos logros. En el caso del ataque a las Torres Gemelas en 2001, la acción gatilló una profundización de tendencias recesivas, con un fuerte impacto en las aerolíneas y la industria del turismo. Duró un año y pico remontar enteramente la corriente. Cuando los ataques contra los trenes en Madrid en 2004, los mismos sectores fueron golpeados. La recuperación demoró seis meses. Ahora, entre el estoico comportamiento de los británicos y la firmeza demostrada por su gobierno, los atentados de Londres golpearon a una de las economías más prósperas de la Unión Europea, aunque en leve estancamiento, pero no deben afectarla demasiado ni de forma durable.

"No creo que estos atentados tengan un gran efecto", declaró Jonathan Loynes, del gabinete Capital Economics, que anticipa —a lo sumo— "un pequeño impacto en la confianza y algunos efectos a corto plazo en la actividad económica", como las ventas minoristas en julio. Pero todo eso "no será durable", según el experto. Howard Archer, del gabinete Global Insight, comparte esa opinión: "El costo en pérdidas humanas y en sufrimiento es incalculable, pero el del impacto económico será generalmente débil y temporal". Las consecuencias económicas de los espectaculares y sangrientos atentados de Nueva York en septiembre de 2001 (2973 muertos), Estambul en noviembre de 2003 (63 muertos) –cuyo blanco fueron las oficinas del banco británico HSBC–, Madrid en marzo de 2004 (191 muertos) o Londres el jueves pasado (más de 50 muertos) demuestran —según los expertos– que sus autores consiguen cada vez menos desestabilizar las economías, que acaban por integrar ese riesgo. Así, destaca Loynes, en Nueva York "se constató un efecto negativo muy claro en la actividad de turismo y de transporte aéreo, pero todos esos indicadores se recuperaron en los meses siguientes", y, por cierto, Estados Unidos sigue siendo líder económico mundial. En Estambul, el turismo siguió como antes, mientras que el crecimiento español, lejos de verse afectado, registró un alza del 3,3 por ciento en el primer trimestre de 2005 respecto del primer trimestre de 2004.

El terrorismo es como la guerra: la vida sigue. "La gente evita los lugares públicos durante un cierto tiempo, pero recobra sus costumbres al cabo de dos semanas", comenta Archer. Para Loynes, el impacto sobre el crecimiento británico será nulo. Y para Archer, el impacto de semejante atentado es "muy similar al de un huracán o de un terremoto, 0,1 a 0,2 por ciento (del Producto Bruto Interno) en el trimestre en el que se produce, con una recuperación en el trimestre siguiente". Loynes admite sin embargo que semejantes acontecimientos pueden "exacerbar las tendencias cuando la economía ya está frenándose". Es lo que parece estar pasando con la economía británica. Aunque el ministro de Finanzas, Gordon Brown, exhibió una serie de notables estadísticas al presentar su presupuesto en marzo, previendo un crecimiento de 3 a 3,5 por ciento este año, todos los indicadores (inflación, empleo, producción industrial, consumo, déficit) están ahora en números rojos, y muchos economistas piensan que el crecimiento británico será en realidad inferior al 2 por ciento este año.

Pero en el caso de que las cosas se agraven, "el Banco de Inglaterra tendría toda la capacidad de acción para reducir rápida y significativamente sus tasas de interés", destaca Archer. Reflejo de la buena salud de la economía británica es la tasa de interés de base del Banco de Inglaterra (4,75 por ciento), mucho más elevada que la de la FED estadounidense (3,25 por ciento, aunque en alza desde hace nueve meses) y del Banco Central Europeo (BCE), en 2 por ciento. C

el mundo

■ Los fabricantes **estadounidenses** de automóviles están en una guerra de descuentos tras la decisión de Ford y Chrysler de vender a precios de empleado, un plan iniciado por GM que en junio registró las mejores ventas desde 1986. Las rebajas son sustanciales. Un Ford Explorer XLT 4x4, que hasta hoy tenía un precio oficial de 32.895 dólares, ahora suma 8000 dólares en descuentos y cuesta 24.739 dólares.

■ La producción industrial en **Brasil** creció un 5,5 por ciento en mayo pasado en comparación con igual mes de 2004 y mantiene una "secuencia positiva de 21 meses", según cifras oficiales que contradicen un reciente estudio privado.

■ La balanza comercial de **Chile** acumuló un superávit de 5032 millones de dólares durante el primer semestre de este año, informó el Banco Central.

AGRO

CONCENTRACION DE LA TIERRA Y SOBREEXPLOTACION DE LOS SUELOS

La otra cara del boom del campo

POR SUSANA DIAZ

El campo argentino celebró esta semana una fecha extraña para muchos de sus grandes productores: El Día de la Conservación del Suelo. Extraña porque Agricultura y Macroeconomía tienen una similitud: las bondades de las cifras agregadas, como por ejemplo la cosecha record de la última campaña y el auge exportador, no tienen como contrapartida necesaria el bienestar global. La situación de concentración de la propiedad territorial, de ingreso de fondos de inversión a la producción a través de arrendamientos y la expansión, por estas vías, de la frontera agrícola, no sólo tuvo como resultado la mejora en las cantidades producidas, también provocó en los últimos años la expulsión del subsistema de muchos pequeños productores, quienes en este contexto de economías de escala resultaron "menos eficientes".

En principio se trata de una realidad que resulta de la profundización de las relaciones capitalistas en el campo y cuyo cuestionamiento excede la problemática netamente agropecuaria. No obstante, en este proceso existe una característica que sí es propia del sector. Una parte de la rentabilidad agropecuaria proviene de la explotación de un recurso natural. Aunque los empresarios del campo prefieren hablar de las bondades de la siempre renovable, en dimensiones humanas, fotosíntesis, la producción agrícola supone también la explotación del recurso suelo, un recurso que, al menos en el mediano plazo, resulta susceptible de ser sobreexplotado.

Sin entrar en complejidades agronómicas, existe sobreexplotación de los suelos cuando se extraen más nutrientes de las que se reponen. Ello ocurre fundamentalmente por dos vías. Una, la más conocida, resulta del retaceo en el uso de abonos y fertilizantes. Otra, como advierten en los últimos años los agrónomos, de la tendencia al monocultivo sojero.



Roberto Casas, director del Instituto de Suelos del INTA Castelar, destaca además que mientras la siembra directa mejoró durante los primeros años '90 la calidad de los suelos pampeanos, en especial por la disminución de la erosión, la tendencia al monocultivo de los últimos años causó nuevamente su empobrecimiento. En un trabajo reciente Casas describe lo que llama el "círculo virtuoso" de la rotación. La siembra directa, sostiene, demanda que la cobertura vegetal del suelo se mantenga a lo largo del año. "Ello se consigue alternando gramíneas (trigo, maíz, sorgo) que aportan residuos de lenta descomposición, con soja, cuyos residuos se descomponen rápidamente", explica.

El especialista agrega que "cuando se abandonan las rotaciones, se disminuye drásticamente la incorporación de materia orgánica al suelo rompiéndose el ciclo virtuoso descripto. Los suelos se tornan estructuralmente más inestables, con tendencia a compactarse, lo cual altera desfavorablemente la dinámica del agua pluvial". Esta situación se estaría difundiendo en la región Pampeana.

La realidad también se agravó en las regiones de incorporación reciente, como el Chaco salteño y tucumano. En ambas provincias se registró una intensa deforestación que, según los relevamientos realizados por el INTA y detallados por Casas, "está generando procesos de erosión y pérdida acelerada de la materia orgánica en función de la sobreutilización de las tierras por encima de su aptitud natural". Según el agrónomo, "a la degradación de los suelos se adicionan cuantiosas pérdidas de biodiversidad y de servicios ambientales tales como captura de carbono, protección de cuencas,almacenaje de agua y conservación del paisaje".

Dado que la conservación del recurso natural no parece estar dentro de las prioridades cortoplacistas del sector privado, resulta evidente que la solución de los problemas descriptos demanda la acción decidida de las políticas públicas. C

E-CASH de lectores

IMPUESTOS

La AFIP (Administración Federal de Ingresos Públicos) ha notificado que de acuerdo con la valuación fiscal de la Dirección de Rentas de la provincia de Buenos Aires, que figura en el Impuesto Inmobiliario (en mi caso particular, la base imponible es de 105.551 pesos; el mínimo imponible es de 102.300 pesos), se debe ingresar en el régimen del Impuesto sobre los bienes personales.

Para cumplir con lo expuesto, el contribuyente debe dirigirse a la dependencia de la AFIP que le corresponda (en Boulogne Sur Mer, partido de San Isidro, a pesar de que mi dirección postal es en el partido de Vicente López), y allí se procede a la inscripción del propietario y a brindarle asesoramiento técnico, por parte de los funcionarios de turno, que en realidad no consiste en otra cosa que sugerirle que concurra a un contable, que con la computadora bajará el aplicativo, determinará el monto del impuesto, lo guardará en un disquete, etcétera.

El ciudadano contribuyente, por lo tanto, se encuentra obligado a contratar los servicios del contable, abonar sus honorarios e ingresar en el sistema creado por la AFIP, todo lo cual parece un método curioso para poder concretar un pago.

Pensemos, a la manera de ejemplo, qué sucedería si las empresas que se ocupan del gas, electricidad, teléfono, agua, hicieran uso de un sistema tan arbitrario y perverso como el que trata esta nota, cursando previamente comunicaciones con códigos para que el contribuyente calculara los metros cuadrados, pulsos, etcétera.

Este absurdo sistema debería actualizarse enviando la factura correspondiente con monto y vencimiento, y desterrar el manipuleo en tiempo y conversaciones bizantinas a los que obligan al ciudadano.

Juan Antonio Bucich
L.E. 5.554.524
La Lucila

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a *economia@pagina12.com.ar* no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Temperatura y sensación térmica

Por Alfredo Zaiat

Gustavo Mujica



Como en la información del clima, la inflación tiene para ofrecer el índice de precios al consumidor del Indec (temperatura) y la percepción de castigo diario al bolsillo (sensación térmica). Los economistas, a diferencia de los meteorólogos, no encontraron la forma de resolver ese problema de comunicación. Roberto Lavagna afirma que la inflación está bajo control. Y la mayoría piensa que los precios no paran de subir. Aunque parezca contradictorio, uno y otros tienen razón. Lo que pasa es que cada uno está hablando de cosas diferentes. Aquí se corre el riesgo de quedar atrapado de la advertencia de Raúl Scalabrini Ortiz, cuando dijo que los asuntos de economía y finanzas son tan simples que están al alcance de cualquier niño, y cuando no se entienden pese a preguntar una y otra vez es que están tratando de robarle.

Por inflación se considera un crecimiento continuo y generalizado de todos los bienes y servicios existentes en una economía. A la vez, aumentos de precios significa variaciones puntuales del valor de ciertos productos. Si bien esa diferencia conceptual puede no significar nada cuando se padece la disminución del poder adquisitivo de la canasta de bienes y servicios que se consume mensualmente, resulta relevante para tratar de entender qué está pasando y, fundamentalmente, cuál será el horizonte inmediato.

Con la experiencia traumática de las últimas décadas, cuando la inflación devoró con violencia lo poco o mucho que se había construido, esa sutileza de interpretación puede corresponder a la esfera del micromundo de los economistas. Sin embargo, no es un tema menor definir con precisión cuál es el problema para poder realizar un buen diagnóstico. De ese modo se tiene menos chances de equivocar el tratamiento.

En la actualidad no se ha disparado un proceso inflacionario, sino un ajuste de precios relativos con orígenes diversos. No se trata de una espiral inflacionaria, como muchos temen y otros sienten en sus finanzas personales, porque no se está en presencia de impulsos estructurales al alza de precios que tienden a mantenerse. O sea, por ahora, no existe un encadenamiento de aumentos que se propagan de un mercado a otro. Esto se traduce en subas de precios de ciertos bienes que se extienden a otros, y luego a salarios, alquileres, tarifas de servicios públicos y así se retroalimenta esa secuencia. Es lo que se conoce como indexación de la economía. Ese proceso se puede disparar ante desequilibrios fiscales o monetarios, como bien se sabe por la historia reciente de los '80 y '90. Desequilibrios de las cuentas públicas o emisión descontrolada son el alimento para engordar procesos o explosiones inflacionarios. No es ése el caso en estos momentos puesto que la Tesorería muestra una inédita holgura fiscal y el Banco Central mantiene una ortodoxa política del manejo monetario.

Tampoco lo es la demorada recomposición salarial que todavía, en promedio, sigue siendo negativa en términos reales en un contexto de fragilidad laboral. Roberto Frenkel recuerda que la última vez en la cual los incrementos de sueldos jugaron como impulso inflacionario fue en el Rodrigazo, en junio de 1975. Como puede apreciarse en cualquier serie histórica de la evolución de los salarios, desde entonces el ingreso de los trabajadores fue perdiendo terreno siempre corriendo de atrás frente a otros impulsos inflacionarios que sirvieron para dirimir pujas al interior del bloque de poder económico.

En la economía argentina, desde hace bastante, explica Frenkel, "los impulsos inflacionarios provinieron principalmente del mercado cambiario". Eso fue lo que se verificó a la salida de la convertibilidad, del mismo modo que en experiencias traumáticas anteriores. Hoy, ese frente está en calma y sin un horizonte inmediato de inestabilidad.

Sin embargo, la cuestión cambiaria merece ciertas precisiones. Si bien está alejado el riesgo de otro shock inflacionario por una fuerte devaluación, como el que regaló el ajuste descontrolado al quebrarse el uno a uno, esa sacudida seguirá todavía filtrando sus efectos desestabilizantes. Los economistas del Instituto de Estudios Fiscales y Económicos precisaron en su último informe que "nos encontramos ante una inflación causada por una flexibilización del tipo de cambio que hizo depreciar la moneda a tres veces el valor que mantuvo durante los 10 años que duró la convertibilidad". Pero no hubo una traslación inmediata de ese ajuste a precios porque los pulverizados ingresos no estaban en condiciones de convalidar aumentos astronómicos de bienes y servicios.

En un valioso documento elaborado por Economía referido al FMI y la crisis de la deuda, de julio de 2004, se destaca ese comportamiento de los precios frente a la devaluación. "Comparativamente con otras experiencias –México (diciembre '94), Indonesia (julio '97), Rusia (agosto '98), Brasil (enero '99), Ecuador (enero '99) y Turquía (febrero '01)–, la depreciación nominal argentina estuvo entre las mayores. Sin embargo, el traslado de la depreciación a los precios domésticos (*pass through*, lo denominan los economistas) fue relativamente muy reducido y, en consecuencia, el tipo de cambio real se mantuvo relativamente más depreciado que en el resto de las experiencias aun después de transcurrido más de tres años." Esto se verifica en la amplia brecha abierta entre el incremento acumulado entre los precios mayoristas (145 por ciento) y los minoristas (60 por ciento) en ese período. Esa diferencia permite vislumbrar una tendencia "natural" hacia la recomposición de los márgenes de las cadenas minoristas.

Esa brecha adelanta, entonces, futuros índices de inflación poco agradables. Además, por una cuestión estructural, que consiste en que el país tiene como principales exportaciones los mismos bienes de consumo básicos (alimentos). Así los precios seguirán subiendo, ineludible destino que sólo podrá ser amortiguado y extendido su efecto en el tiempo con una muy activa intervención del Estado vía retenciones a las exportaciones, subsidios al transporte público y por acuerdos con las compañías de sectores sensibles. Estas son las de los servicios públicos privatizadas como aquéllas con posición dominante en el mercado de bienes de la canasta básica.

De todos modos, aunque el Gobierno tenga relativo éxito en esas intervenciones y la temperatura no altere el estado de ánimo, la sensación térmica de la inflación seguirá siendo más intensa. C